

每周观点 0803: 中央政治局会议定调房地产, 关注中报季细分龙头业绩

■每周回顾:

- 本周中信建材指数(5605.15, -3.74%), 上证综指(2867.84, -2.60%)。
- 子板块: 水泥-5.74%、玻璃-2.22%、陶瓷-3.59%、新型建材-1.96%。
- 涨幅前五: 北新建材、长海股份、友邦吊顶、三棵树、鲁阳节能
跌幅前五: 帝欧家居、蒙娜丽莎、天安新材、纳川股份、祁连山

■**水泥: 全国均价平稳, 库容比小幅回升。**本周全国全品种均价为 408.59 元/吨, 环比未有变化, 其中高标 PO42.5 均价为 421.83 元/吨, 低标 P.C32.5R 均价为 395.34 元/吨。水泥价格回落地区仅为江苏盐城, 降幅 20 元/吨; 价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化, 以及甘肃平凉地区。华北地区水泥价格以稳为主, 其中唐山地区受环保限产影响, 大部分产线均处于停产状态, 但内蒙古及辽宁进入京津冀地区的熟料量增加, 对水泥价格上涨有所抑制。华东地区水泥价格趋稳, 江苏南京基苏锡常地区因高温天气下游需求减弱, 浙江杭嘉湖以及安徽合肥同样下游需求较弱, 但整体库存较低。西北地区水泥价格以稳为主, 陕西关中地区水泥企业继续执行停窑限产, 甘肃平凉地区下游重点工程加速施工, 有推动价格上调动力。本周全国水泥库容比较上周上涨 0.50%, 较上月同期上升 1.73%, 较去年同期上升 8.82%。

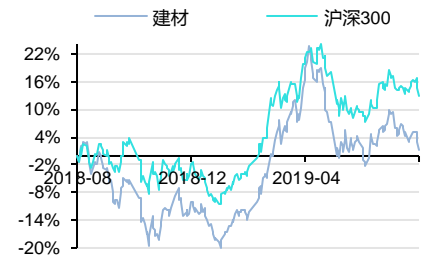
■**玻璃: 价格小幅回升, 库存略有下降。**本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1491.18 元/吨, 较上周每吨价格上涨 4.08 元。截止 8 月 2 日, 浮法玻璃在产产能 91590 万重箱, 环比上周下降 810 万重箱, 同比去年下降 2520 万重箱; 浮法玻璃产能利用率为 68.64%, 环比上周下降 0.61%, 同比去年下降 3.81 个百分点。玻璃行业库存 4051 万重箱, 环比上周下降 48 万重箱, 同比去年增加 899 万重箱; 周末库存天数 16.14 天, 环比上周下降 0.05 天, 同比去年增加 3.92 天。

■行业观点:

1、**中央政治局会议再次定调房地产“房住不炒”。**7月30日, 中共中央政治局会议召开, 会议强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位, 落实房地产长效管理机制, 不将房地产作为短期刺激经济的手段”。我们看到上半年围绕稳地价、稳房价、稳预期的调控目标, 各地方及各部门密集出台各项调控措施, 如本周大连市发布加强房地产市场调控工作的通知, 要求新房网签备案价不得高于申报价、且价格下浮不得超过 5%。同时房地产融资全面收紧, 本周央行宣布将加强对存在高杠杆经营的大型房企融资行为进行监管, 严禁个人消费贷违

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.94	-7.49	-25.82
绝对收益	-6.69	-11.72	-12.79

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

杨光

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517080001
yangguang1@essence.com.cn
010-83321033

相关报告

2、下周进入中报密集披露期，关注细分行业龙头公司业绩。受地产及基建投资趋稳的影响，预计建材行业整体增速有限，细分领域持续结构性分化，建议关注受益于行业集中度提升及拥有渠道先发优势的龙头企业。本周北新建材发布中报业绩预告，预计上半年归母净亏损 6.4-7.8 亿元，主要因为美国诉讼案和解产生 17.05 亿元相关费用，但从长期来看该诉讼案预计将不再是公司的潜在业绩风险；且单二季度降幅收窄，石膏板价格有筑底趋势。本周帝欧家居正式发布半年报，上半年归母净同比增长 48.18%，公司工装渠道持续拓展、经销商数量同比增长 15%。

■**投资建议：**水泥板块，建议关注重组后经营数据明显改善、受益于华北基建地产稳定投资的【冀东水泥】，以及高分红、估值低的龙头企业【海螺水泥】【华新水泥】；B 端建材，房地产下游集中度提升，带动龙头供应商业绩高增速，建议关注工程渠道优势明显的【东方雨虹】【三棵树】以及渠道下沉后业绩释放期的【坚朗五金】；C 端建材，建议关注拥有品牌及渠道优势的【伟星新材】。

■**风险提示：**基建及房地产投资增速不达预期、相关政策的不确定性

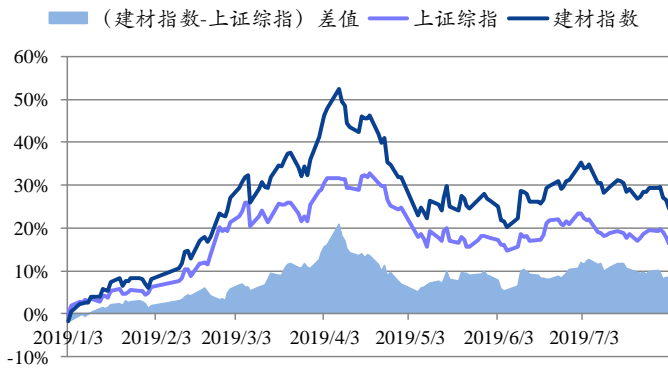
内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业基本数据.....	4
2.1. 水泥：全国均价平稳，库容比小幅回升.....	4
2.2. 玻璃：价格小幅回升，库存略有下降.....	8
3. 行业观点.....	9
4. 一周公司动态.....	9
5. 一周行业动态.....	10
6. 盈利预测与估值.....	10

1. 市场回顾

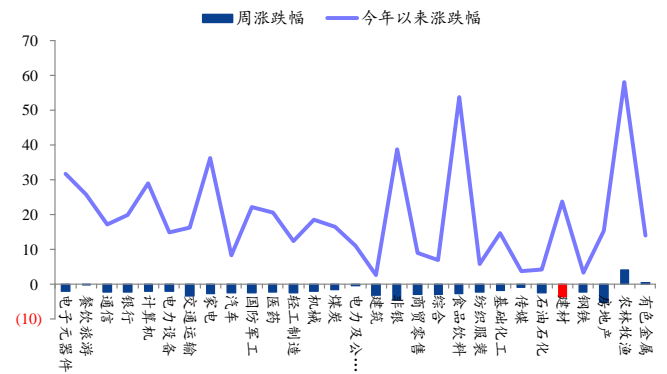
本周中信建材指数下跌 3.74%，上证综指下跌 2.60%，深圳成指下跌 2.27%，创业板指下跌 0.33%。本周农林牧渔、有色金属、餐饮旅游、电力及公用事业、传媒涨幅居前，房地产、非银、建材、交通运输、建筑涨幅居后。

图 1：年初至今板块收益走势



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：一周各板块表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

本周子板块均有不同跌幅，水泥下跌 5.74%、玻璃下跌 2.22%、陶瓷下跌 3.59%、新型建材下跌 1.96%。年初至今来看，水泥、新型建材子板块涨幅居前。

表 1：行业子板块估值及涨跌幅

建材子板块	PE (TTM)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
水泥	7.73	-5.74	33.45
玻璃	24.19	-2.22	3.14
陶瓷	25.50	-3.59	17.63
新型建材及非金属材料	17.38	-1.96	25.02
建材	11.14	-3.97	25.52

资料来源：Wind，安信证券研究中心注：子板块为中信行业分类

本周涨幅前五：北新建材、长海股份、友邦吊顶、三棵树、鲁阳节能。

本周跌幅前五：帝欧家居、蒙娜丽莎、天安新材、纳川股份、祁连山。

表 2：本周涨幅跌幅前五公司

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	公司简称	本周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)
北新建材	3.21	31.63	帝欧家居	-9.84	45.84
长海股份	2.48	9.94	蒙娜丽莎	-8.97	24.73
友邦吊顶	1.50	-3.15	天安新材	-8.09	-3.53
三棵树	1.44	92.11	纳川股份	-7.20	17.96
鲁阳节能	1.01	61.26	祁连山	-7.01	32.27

资料来源：Wind，安信证券研究中心

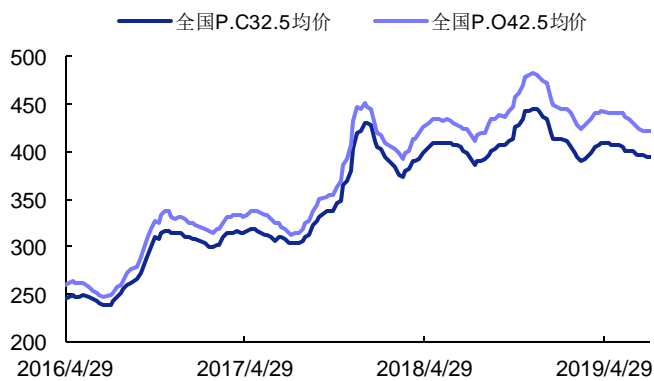
2. 行业基本数据

2.1. 水泥：全国均价平稳，库容比小幅回升

本周全国全品种均价为 408.59 元/吨，环比未有变化，其中高标 PO42.5 均价为 421.83 元/吨，低标 P.C32.5R 均价为 395.34 元/吨。水泥价格回落地区仅为江苏盐城，降幅 20 元/吨；

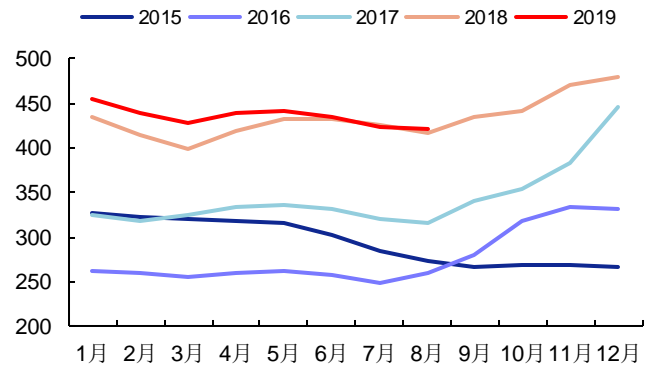
价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化，以及甘肃平凉地区。根据数字水泥网统计，华北地区水泥价格以稳为主，其中唐山地区受环保限产影响，大部分产线均处于停产状态，但内蒙古及辽宁熟料进入京津冀地区的量增加，对熟料和水泥价格上涨有所抑制。华东地区水泥价格趋稳，江苏南京基苏锡常地区因高温天气下游需求减弱，浙江杭嘉湖以及安徽合肥同样下游需求较弱，但整体库存较低。西北地区水泥价格以稳为主，陕西关中地区水泥企业继续执行停窑限产，甘肃平凉地区下游重点工程加速施工，有推动价格上调动力。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



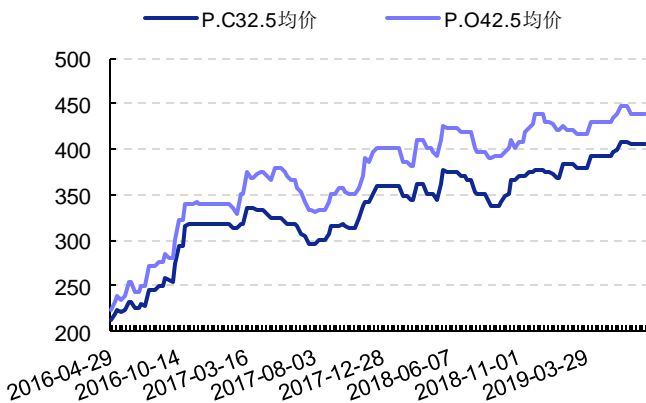
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



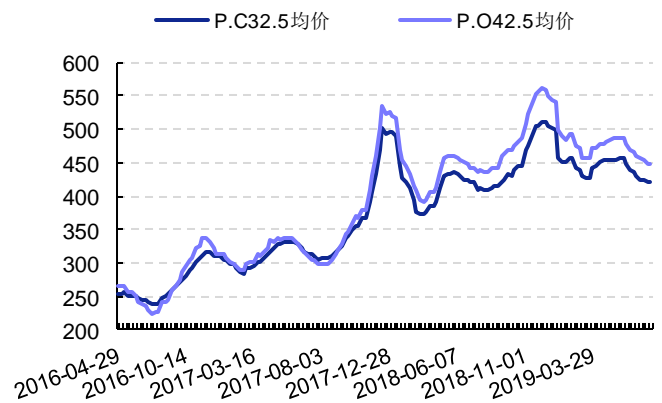
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



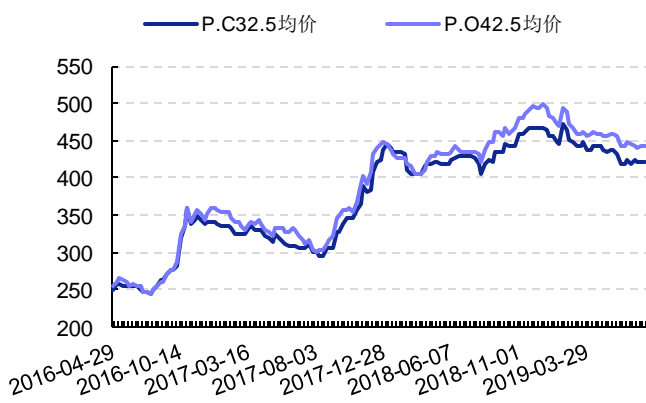
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



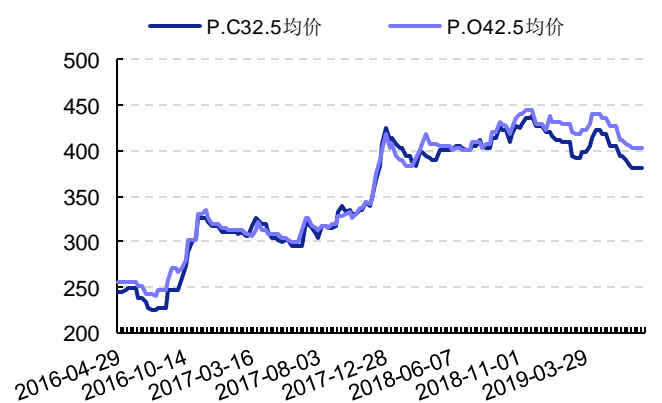
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



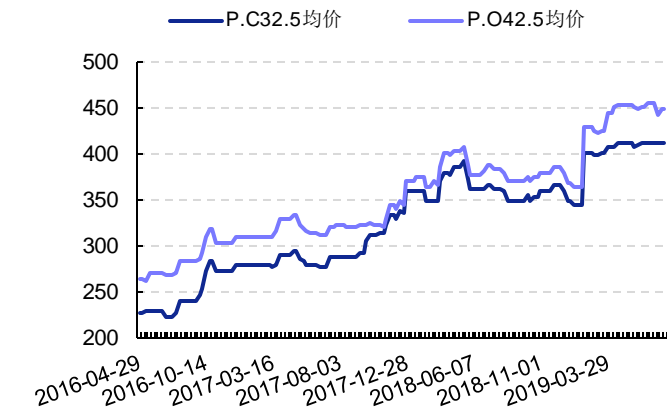
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



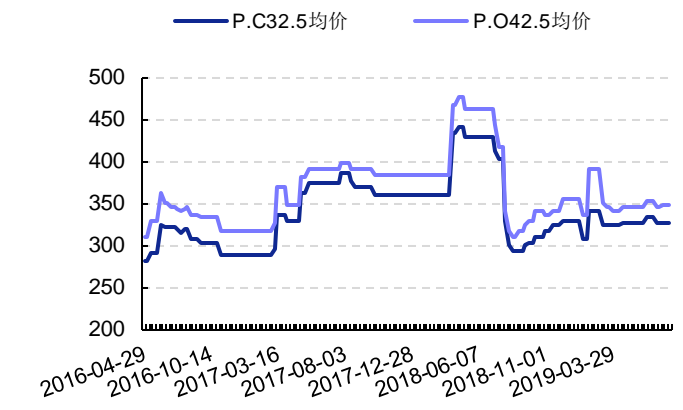
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 9：西北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

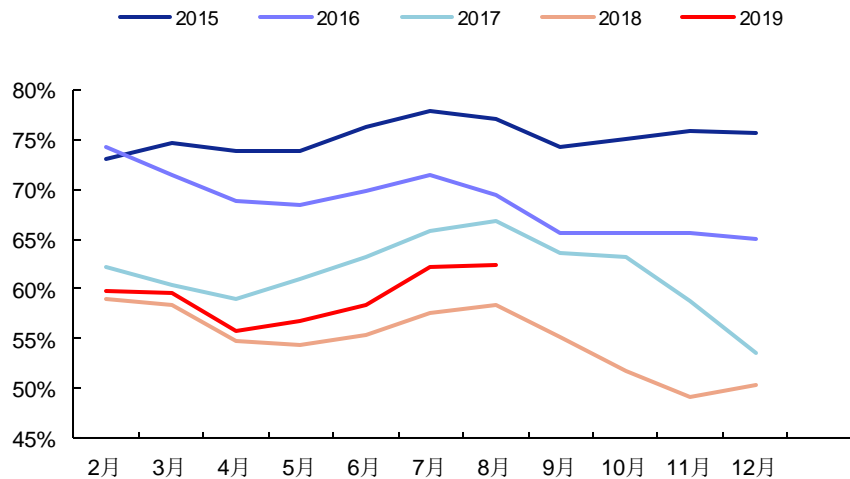
图 10：东北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

下游需求变化微弱，本周全国水泥库容比小幅上升为 **62.44%**。本周全国水泥库容比较上周上涨 0.50%，较上月同期上升 1.73%，较去年同期上升 8.82%。

图 11：2015-2019 年全国库容比分月变化情况



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

湖北、山西、上海、陕西库容比上涨较明显，其次湖南、江西等地库容比降幅下降，其他部分省市库容比未有变化。

表 3：全国水泥库容比变化（%）

省份	城市	本周库容比	上周库容比	上月同期库容比	上年同期库容比	较上周	较上月	较上年同期
全国	全国	62.44	62.13	61.38	57.38	0.50%	1.73%	8.82%
北京	北京	40	40	40	45	—	—	-11.11%
天津	天津	45	45	40	40	—	12.50%	12.50%
河北	石家庄	50	50	50	60	—	—	-16.67%
	唐山	50	50	50	50	—	—	—
	邯郸	55	55	55	60	—	—	-8.33%
	邢台	55	55	55	60	—	—	-8.33%
山西	太原	65	60	60	55	8.33%	8.33%	18.18%

	大同	70	65	65	55	7.69%	7.69%	27.27%
	运城	65	65	70	60	—	-7.14%	8.33%
	吕梁	70	70	70	60	—	—	16.67%
内蒙古	呼和浩特	40	40	40	65	—	—	-38.46%
	沈阳	80	80	75	65	—	6.67%	23.08%
辽宁	大连	65	65	65	65	—	—	—
	鞍山	75	75	75	60	—	—	25.00%
	本溪	75	75	70	65	—	7.14%	15.38%
吉林	长春	65	65	65	65	—	—	—
	通化	70	70	65	65	—	7.69%	7.69%
黑龙江	哈尔滨	70	70	70	65	—	—	7.69%
	佳木斯	65	65	65	70	—	—	-7.14%
上海	上海	65	60	60	40	8.33%	8.33%	62.50%
	南京	60	60	65	50	—	-7.69%	20.00%
	无锡	60	60	60	50	—	—	20.00%
江苏	苏州	55	55	60	50	—	-8.33%	10.00%
	常州	60	60	65	30	—	-7.69%	100.00%
	徐州	70	70	65	45	—	7.69%	55.56%
	杭州	65	65	65	50	—	—	30.00%
浙江	嘉兴	60	60	55	45	—	9.09%	33.33%
	衢州	65	65	65	55	—	—	18.18%
	绍兴	60	60	60	50	—	—	20.00%
	宁波	70	70	65	55	—	7.69%	27.27%
	合肥	55	55	65	60	—	-15.38%	-8.33%
安徽	巢湖	55	55	60	50	—	-8.33%	10.00%
	铜陵	50	50	55	50	—	-9.09%	—
	芜湖	50	50	55	45	—	-9.09%	11.11%
福建	福州	80	80	80	60	—	—	33.33%
	龙岩	85	80	80	60	6.25%	6.25%	41.67%
	南昌	60	70	65	50	-14.29%	-7.69%	20.00%
江西	九江	60	65	60	50	-7.69%	—	20.00%
	抚州	70	70	70	50	—	—	40.00%
	赣州	60	70	65	50	-14.29%	-7.69%	20.00%
山东	济南	70	70	55	70	—	27.27%	—
	淄博	65	65	55	70	—	18.18%	-7.14%
	枣庄	70	70	70	65	—	—	7.69%
	郑州	65	65	60	75	—	8.33%	-13.33%
河南	新乡	60	60	50	75	—	20.00%	-20.00%
	南阳	70	70	60	60	—	16.67%	16.67%
	安阳	60	60	65	75	—	-7.69%	-20.00%
	武汉	65	55	50	50	18.18%	30.00%	30.00%
湖北	荆门	60	50	50	55	20.00%	20.00%	9.09%
	黄石	65	55	55	45	18.18%	18.18%	44.44%
	宜昌	50	50	50	60	—	—	-16.67%
	长沙	65	65	70	65	—	-7.14%	—
湖南	娄底	65	65	70	65	—	-7.14%	—
	常德	60	65	70	60	-7.69%	-14.29%	—
	广州	70	70	70	55	—	—	27.27%
广东	英德	70	70	70	50	—	—	40.00%
	云浮	75	75	75	50	—	—	50.00%
广西	南宁	70	70	70	60	—	—	16.67%

	贵港	65	65	60	55	—	8.33%	18.18%
	桂林	75	75	65	60	—	15.38%	25.00%
	崇左	70	70	65	55	—	7.69%	27.27%
	玉林	65	65	60	55	—	8.33%	18.18%
海南	海口	55	55	55	60	—	—	-8.33%
重庆	重庆	60	60	70	50	—	-14.29%	20.00%
	成都	65	65	65	55	—	—	18.18%
四川	绵阳	60	60	60	50	—	—	20.00%
	宜宾	60	60	55	50	—	9.09%	20.00%
	乐山	60	60	60	50	—	—	20.00%
贵州	贵阳	90	90	85	70	—	5.88%	28.57%
云南	昆明	70	70	60	80	—	16.67%	-12.50%
	曲靖	70	70	60	80	—	16.67%	-12.50%
	西安	50	50	60	65	—	-16.67%	-23.08%
陕西	宝鸡	55	50	60	60	10.00%	-8.33%	-8.33%
	安康	50	50	55	55	—	-9.09%	-9.09%
甘肃	兰州	60	60	60	70	—	—	-14.29%
	平凉	55	55	55	65	—	—	-15.38%
青海	西宁	50	50	50	65	—	—	-23.08%
宁夏	银川	45	45	45	55	—	—	-18.18%
新疆	乌鲁木齐	55	55	55	55	—	—	—
	阿克苏	50	50	50	50	—	—	—

资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

3.2. 玻璃：价格小幅回升，库存略有下降

本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1491.18 元/吨，较上周每吨价格上涨 4.08 元。截止 8 月 2 日，浮法玻璃在产产能 91590 万重箱，环比上周下降 810 万重箱，同比去年下降 2520 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 68.64%，环比上周下降 0.61%，同比去年下降 3.81 个百分点。

图 12：全国主要城市浮法玻璃均价



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 13：玻璃行业在产产能及产能利用率



资料来源：中国玻璃期货网，安信证券研究中心

根据中国玻璃期货网数据统计，截止 8 月 2 日玻璃行业库存 4051 万重箱，环比上周下降 48 万重箱，同比去年增加 899 万重箱；周末库存天数 16.14 天，环比上周下降 0.05 天，同比去年增加 3.92 天。

图 14：玻璃行业库存量及周末库存天数走势



资料来源：中国玻璃期货网，安信证券研究中心

3. 行业观点

中央政治局会议再次定调房地产“房住不炒”。7月30日，中共中央政治局会议召开，会议强调“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段”。我们看到上半年围绕稳地价、稳房价、稳预期的调控目标，各地方及各部门密集出台各项调控措施，如本周大连市发布加强房地产市场调控工作的通知，要求新房网签备案价不得高于申报价、且价格下浮不得超过5%。同时房地产融资全面收紧，本周央行宣布将加强对存在高杠杆经营的大型房企融资行为进行监管，严禁个人消费贷违规用于购房。

下周进入中报密集披露期，关注细分行业龙头公司业绩。受地产及基建投资趋稳的影响，预计建材行业整体增速有限，细分领域持续结构性分化，建议关注受益于行业集中度提升及拥有渠道先发优势的龙头企业。本周北新建材发布中报业绩预告，预计上半年归母净亏损6.4-7.8亿元，主要因为美国诉讼案和解产生17.05亿元相关费用，但从长期来看该诉讼案预计将不再是公司的潜在业绩风险；且单二季度降幅收窄，石膏板价格有筑底趋势。本周帝欧家居正式发布半年报，上半年归母净同比增长48.18%，公司工装渠道持续拓展、经销商数量同比增长15%。

投资建议：水泥板块，建议关注重组后经营数据明显改善、受益于华北基建地产稳定投资的【冀东水泥】，以及高分红、估值低的龙头企业【海螺水泥】【华新水泥】；B端建材，房地产下游集中度提升，带动龙头供应商业绩高增速，建议关注工程渠道优势明显的【东方雨虹】【三棵树】以及渠道下沉后业绩释放期的【坚朗五金】；C端建材，建议关注拥有品牌及渠道优势的【伟星新材】。

4. 一周公司动态

表 3：一周公司公告

日期	公司名称	公司公告
7月29日	西部建设	上半年实现归母净利润3.07亿元，同比增长286.69%；
	长海股份	第一大股东杨鹏威先生解除质押1800万股；
	濮耐股份	大股东刘百宽先生、刘百春先生合计质押756.50万股。

7月30日	北新建材	上半年归母净利润预计实现-7.8~-6.4亿元,同比下降149.28%~160.06%;子公司泰山石膏在美诉讼案拟达成全面和解,预计支付共计2.48亿美元;
	帝欧家居	上半年归母净利润实现2.33亿元,同比增长48.18%;
	塔牌集团	上半年归母净利润预计实现7.01亿元,同比下降18.68%;
	东方雨虹	副董事长许利民先生通过集中竞价减持38万股,占总股本0.0255%;
7月31日	上峰水泥	控股股东上峰控股解除质押750万股。
	上峰水泥	控股股东上峰控股解除质押2262.5万股;
	惠达卫浴	拟通过挂牌转让、协议转让等方式出售所持有的唐山达丰焦化40%股权;
	东方雨虹	2018年8月14日至2019年7月30日,累计回购公司股份2354.02万股,占回购前总股本1.57%,回购股份将用于股权激励;
	中材科技	拟以账面净值向其全资子公司南玻有限划转公司五个直属事业部的资产、业务及公司持有的四家公司股权;控股子公司中材叶片拟以账面净值收购公司全资子公司苏州有限持有的瑞达博实100%股权;全资子公司泰山玻纤本部将整体搬迁至泰安石膏工业园,拟建设年产9万吨高性能玻纤生产线,用于替代老厂区关停生产线产能并适当增量1.5万吨,产品将主要满足大型风电叶片及高性能热塑增强材料市场;拟以现金8302.83万元收购资产管理公司持有的北玻院100%股权;拟与长园集团、湘融德创共同向湖南中锂增资,合计增资金额11.37亿元;
8月1日	纳川股份	股东张晓樱女士通过大宗交易减持公司股份1430万股,占公司总股本1.39%。
	海鸿住工	累计回购股份2575.80万股,占公司总股本5.09%;
	纳川股份	股东张晓樱女士解除质押1430万股;
	三棵树	累计回购公司股份101.25万股,占公司总股本0.543%;
	上峰水泥	累计回购公司股份1875.18万股,占公司总股本2.3047%;
	塔牌集团	第一期员工持股计划累计买入公司股票94.77万股,占公司总股本0.08%;
8月2日	濮耐股份	调整2017年限制性股票激励计划首次授予限制性股票的回购价格为3.01元/股,预留授予限制性股票的回购价格为2.22元/股;回购注销限制性股票数量共计28.76万股;2017年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解锁期及预留授予部分第一个解锁期解锁条件成就,共计345.45万股解锁。
	祁连山	收到政府补助款6495.88万元。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

5. 一周行业动态

表 4: 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
7月29日	上海证券报 数字水泥网	核心城市住房租金在今年3月及4月季节性调整后,5月及6月重新上涨; 中国建材集团上半年净利润实现49%增长,21家企业利润过亿。
7月30日	万得 新华社	大连市发布加强房地产市场调控工作的通知,要求实施商品住房价格指导; 中央政治会议部署,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,落实房地产长效管理机制,不将房地产作为短期刺激经济的手段。
7月31日	新华社 数字水泥网 数字水泥网 央行	北京市规划自然资源委表示将首次设定商品住宅用地年度供应下限,商品住宅用地的年度供应下限为300公顷; 河南水泥行业2019年年底前将执行最严大气污染排放标准; 甘肃省工信部公示甘肃39条水泥熟料生产线清单; 合理控制房地产贷款投放,保持房地产金融政策连续性稳定性;
8月1日	证券时报 发改委 中国证券报	东莞市住建部印发通知,港澳台居民年满18周岁、在东莞市已领取居住证且个人名下在东莞市无住房的,可以在东莞市购买一套新建商品住房;若拥有一套及以上住房,暂停向其销售新建商品住房,通知自2019年8月1日起施行。 上半年全国水泥产量10.45亿吨,同比增长6.8%;
8月2日	证券时报 数字水泥网	合肥、广州、长沙等多个特点城市银行人士表示,多家银行开发贷、土地出让金融资、个人首套房贷款和二套房贷款均有收紧动作。 北京市住建委发布《北京住房和城乡建设发展白皮书(2019)》,提出要坚持“房住不炒”; 济宁市监局对水泥生产经营企业进行专项督查。

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

6. 盈利预测与估值

表 5: 建材行业上市公司盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE		
					2017	2018	2019E	2017	2018	2019E

	600585.SH	海螺水泥	38.57	2,046.57	2.99	5.63	6.0101	13	7	6
	600720.SH	祁连山	8.23	63.89	0.74	0.84	1.1983	11	10	7
	600801.SH	华新水泥	18.80	349.71	1.39	3.46	2.9140	14	5	6
	600881.SH	亚泰集团	3.08	100.07	0.27	-0.06	0.0997	11	-51	31
	000401.SZ	冀东水泥	16.91	227.87	0.08	1.10	2.1750	211	15	8
	000546.SZ	金圆股份	9.16	65.46	0.55	0.52	0.8466	17	17	11
	000789.SZ	万年青	9.21	73.44	0.75	1.85	1.7455	12	5	5
水泥	002233.SZ	塔牌集团	10.58	126.14	0.76	1.45	1.6106	14	7	7
	000672.SZ	上峰水泥	12.36	100.56	0.97	1.81	2.2624	13	7	5
	000935.SZ	四川双马	13.96	106.58	0.27	0.91	0.0000	52	15	0
	600802.SH	福建水泥	7.62	29.10	-0.40	0.88	0.0000	-19	9	0
	600449.SH	宁夏建材	8.42	40.26	0.71	0.90	0.9278	12	9	9
	601992.SH	金隅集团	3.40	330.16	0.27	0.31	0.4087	13	11	8
	000877.SZ	天山股份	9.99	104.77	0.30	1.18	1.4878	33	8	7
	小计			3,764.57				29	5	9
	601636.SH	旗滨集团	3.53	94.89	0.45	0.46	0.4822	8	8	7
	000012.SZ	南玻 A	4.08	102.37	0.35	0.16	0.2188	12	26	19
玻璃	002613.SZ	北玻股份	2.72	25.49	-0.06	0.04	0.0000	-43	69	0
	600529.SH	山东药玻	22.50	133.87	0.87	0.84	0.7891	26	27	29
	小计			356.62				1	32	18
	600176.SH	中国巨石	8.63	302.25	0.74	0.68	0.7529	12	13	11
	002080.SZ	中材科技	9.84	165.13	0.95	0.72	0.7982	10	14	12
玻纤	603601.SH	再升科技	7.39	51.94	0.29	0.29	0.3160	25	25	23
	300196.SZ	长海股份	9.50	40.33	0.48	0.63	0.7690	20	15	12
	小计			559.64				17	17	15
	002088.SZ	鲁阳节能	13.02	47.13	0.61	0.85	1.1271	21	15	12
	002225.SZ	濮耐股份	4.58	47.36	0.03	0.25	0.3167	182	18	14
耐火材料	002392.SZ	北京利尔	3.41	40.60	0.14	0.28	0.0000	24	12	0
	小计			135.08				76	15	13
	603616.SH	韩建河山	9.21	27.02	-0.20	0.04	0.0000	-46	209	0
	002671.SZ	龙泉股份	4.46	21.07	0.11	-0.20	0.0000	41	-22	0
混凝土	002302.SZ	西部建设	10.80	136.33	0.10	0.24	0.4444	108	45	24
	小计			184.42				34	77	24
	603378.SH	亚士创能	12.51	24.37	0.72	0.30	0.0000	17	42	0
	603725.SH	天安新材	7.61	15.63	0.45	0.33	0.0000	17	23	0
	000619.SZ	海螺型材	5.42	19.51	0.03	0.03	0.0000	216	201	0
	000786.SZ	北新建材	17.66	298.37	1.31	1.46	1.4112	13	12	13
	002271.SZ	东方雨虹	22.43	334.68	1.36	1.00	1.3129	16	22	17
	300737.SZ	科顺股份	9.24	56.15	0.48	0.31	0.5252	19	30	18
	002398.SZ	建研集团	5.80	40.17	0.56	0.36	0.5167	10	16	11
B 端建材	002641.SZ	永高股份	4.79	53.80	0.17	0.22	0.3701	28	22	13
	002791.SZ	坚朗五金	16.85	54.18	0.59	0.54	0.8494	29	31	20
	002795.SZ	永和智控	13.18	26.36	0.29	0.41	0.0000	45	32	0
	603826.SH	坤彩科技	14.80	69.26	0.36	0.39	0.5705	41	38	26
	300198.SZ	纳川股份	3.35	34.56	0.07	-0.39	0.0000	49	-9	0
	300374.SZ	恒通科技	9.16	22.53	0.36	0.29	0.0000	25	32	0
	002084.SZ	海鸥住工	4.79	24.26	0.18	0.08	0.2255	26	58	21
	小计			1,073.81				40	39	17
	002372.SZ	伟星新材	15.99	251.54	0.82	0.75	0.7423	20	21	22
	002918.SZ	蒙娜丽莎	11.98	48.18	2.55	1.53	1.0892	5	8	11
C 端建材	002718.SZ	友邦吊顶	17.63	23.17	1.47	1.19	0.8216	12	15	21
	603385.SH	惠达卫浴	8.58	31.69	0.85	0.65	0.7493	10	13	11
	603737.SH	三棵树	49.40	92.07	1.76	1.67	1.7182	28	30	29

002043.SZ	兔宝宝	5.69	44.08	0.44	0.41	0.4920	13	14	12
002798.SZ	帝欧家居	19.25	74.10	0.63	0.99	1.3649	31	19	14
	小计		564.85				17	17	17

资料来源: Wind 一致预期, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳、杨光声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。